



# **Relatório Mensal da Dívida Pública Federal**

## **Abril/2014**

Brasília

**MINISTRO DA FAZENDA**

Guido Mantega

**SECRETÁRIO DO TESOURO NACIONAL**

Arno Hugo Augustin Filho

**SUBSECRETÁRIOS DO TESOURO NACIONAL**

Cleber Ubiratan de Oliveira

Eduardo Coutinho Guerra

Gilvan da Silva Dantas

Lísio Fábio de Brasil Camargo

Marcus Pereira Aucélio

Paulo Fontoura Valle

**EQUIPE TÉCNICA**

**Subsecretário da Dívida Pública**

Paulo Fontoura Valle

**Coordenador-Geral de Operações da Dívida Pública**

Fernando Eurico de Paiva Garrido

**Coordenador-Geral de Planejamento Estratégico da Dívida Pública**

Otávio Ladeira de Medeiros

**Coordenador-Geral de Controle da Dívida Pública**

Antônio de Pádua Ferreira Passos

**Informações:**

Gerência de Relacionamento Institucional - GERIN

Tel: (61) 3412-3188; Fax: (61) 3412-1565

**Secretaria do Tesouro Nacional**

Edifício Sede do Ministério da Fazenda, Esplanada dos Ministérios, Bloco P, 2º andar

70048-900 - Brasília - DF

**Correio Eletrônico:** [stndivida@fazenda.gov.br](mailto:stndivida@fazenda.gov.br)

**Home Page:** <http://www.tesouro.fazenda.gov.br>

Relatório Mensal da Dívida Pública Federal é uma publicação da Secretaria do Tesouro Nacional. É permitida a sua reprodução total ou parcial, desde que mencionada a fonte.

**Índice**

<b>1</b>	<b>Operações no Mercado Primário</b>	<b>5</b>
<b>1.1</b>	<b>Emissões e Resgates da DPF</b>	<b>5</b>
<b>1.2</b>	<b>Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi</b>	<b>6</b>
	Emissões e Resgates da DPMFi	6
	Programa Tesouro Direto	8
	Emissões Diretas e Cancelamentos	9
<b>1.3</b>	<b>Dívida Pública Federal externa - DPFe</b>	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>Estoque da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>11</b>
<b>2.1</b>	<b>Evolução</b>	<b>11</b>
<b>2.2</b>	<b>Fatores de Variação</b>	<b>12</b>
<b>2.3</b>	<b>Composição</b>	<b>13</b>
	Indexadores	13
	Detentores	14
<b>3</b>	<b>Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>15</b>
<b>3.1</b>	<b>Composição dos Vencimentos</b>	<b>15</b>
<b>3.2</b>	<b>Prazo Médio</b>	<b>16</b>
<b>3.3</b>	<b>Vida Média</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF</b>	<b>18</b>
<b>4.1</b>	<b>Custo Médio do Estoque</b>	<b>18</b>
<b>4.2</b>	<b>Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi</b>	<b>19</b>
<b>5</b>	<b>Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais</b>	<b>20</b>
<b>5.1</b>	<b>Volume Negociado</b>	<b>20</b>
<b>5.2</b>	<b>Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais</b>	<b>22</b>

## TABELAS

Tabela 1.1 - Emissões e Resgates da DPF	5
Tabela 1.2 - Emissões e Resgates da DPF, por Indexador	5
Tabela 1.3 - Emissões e Resgates de Títulos Públicos Federais da DPMFi	6
Tabela 1.4 - Programa Tesouro Direto	8
Tabela 1.5 - Perfil dos Investidores Cadastrados	8
Tabela 1.6 - Emissões Diretas de Títulos da DPMFi	9
Tabela 1.7 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Tabela 2.1 - Estoque da DPF	11
Tabela 2.2 - Fatores de Variação da DPF	12
Tabela 2.3 - Composição da DPF	13
Tabela 2.4 - Detentores dos Títulos Públicos Federais - DPMFi	14
Tabela 3.1 - Vencimentos da DPF	15
Tabela 3.2 - Dívida Pública Federal a Vencer em 12 Meses, por Indexador	15
Tabela 3.3 - Prazo Médio da DPF	16
Tabela 3.4 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Oferta Pública, por Indexador	16
Tabela 3.5 - Vida Média da DPF	17
Tabela 4.1 - Custo Médio da DPF	18
Tabela 4.2 - Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi	19
Tabela 5.1 - Volume Negociado no Mercado Secundário, por Título	20
Tabela 5.2 - Vencimentos mais Negociados por Volume Financeiro no Mercado Secundário, por Indexador	21

## GRÁFICOS

Gráfico 1.1 - Emissões e Resgates dos Principais Títulos da DPMFi	7
Gráfico 1.2 - Emissões e Resgates da DPFe	10
Gráfico 2.1 - Composição da DPF, por Indexador	13
Gráfico 2.2 - Composição da Carteira de Títulos Públicos, por Detentor	14
Gráfico 2.3 - Distribuição por Prazo de Vencimento, por Detentor	14
Gráfico 3.1 - Prazo Médio das Emissões da DPMFi em Ofertas Públicas x Prazo Médio do Estoque	16
Gráfico 4.1 - Custo Médio Acumulado 12 meses da DPF, DPMFi, DPFe e Taxa Selic	18
Gráfico 4.2 - Custo Médio do Estoque e Custo Médio das Emissões da DPMFi	19
Gráfico 4.3 - Custo Médio das Emissões dos Títulos da DPMFi	19
Gráfico 5.1 - Volume Diário de Títulos Públicos Negociados no Mercado Secundário como % dos Respective Estoque	20
Gráfico 5.2 - Rentabilidade dos Títulos Públicos	22
Gráfico 5.3 - Evolução da Rentabilidade dos Títulos Públicos - IMA Geral	22

## 1. Operações no Mercado Primário

### 1.1. Emissões e Resgates da DPF

No mês de abril, as emissões da Dívida Pública Federal - DPF<sup>1</sup> corresponderam a R\$ 45,88 bilhões, enquanto os resgates alcançaram R\$ 93,48 bilhões, resultando em resgate líquido de R\$ 47,61 bilhões, sendo R\$ 50,36 bilhões referentes ao resgate líquido da Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi e R\$ 2,76 bilhões referentes à emissão líquida da Dívida Pública Federal externa - DPFe.

TABELA 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPF, POR INDEXADOR - ABRIL/2014

(R\$ Milhões)					
	Emissões		Resgates		Emissão Líquida
<b>DPF</b>	<b>45.877,93</b>		<b>93.483,38</b>		<b>(47.605,45)</b>
<b>DPMFi</b>	<b>42.747,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.111,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>(50.364,33)</b>
Prefixado	27.931,29	65,34%	90.798,42	97,52%	(62.867,13)
Índice de Preços	5.295,13	12,39%	1.475,40	1,58%	3.819,73
Taxa Flutuante	9.520,86	22,27%	507,15	0,54%	9.013,71
Câmbio	-	0,00%	330,65	0,36%	(330,65)
<b>DPFe</b>	<b>3.130,64</b>	<b>100,00%</b>	<b>371,76</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.758,88</b>
Dólar	8,71	0,28%	368,96	99,25%	(360,25)
Euro	3.121,93	99,72%	-	0,00%	3.121,93
Real	-	0,00%	-	0,00%	-
Demais	-	0,00%	2,80	0,75%	(2,80)

Obs: Nos meses em que há transferência de carteira entre Banco Central e Tesouro Nacional, quando positiva, os valores são somados no campo de emissões no indexador correspondente. Se negativa, os valores são subtraídos.

Série histórica: Anexo 1.2

TABELA 1.1

EMISSÕES E RESGATES DA DPF - ABRIL/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Abr a 4/abr	2ª Semana 7/Abr a 11/abr	3ª Semana 14/Abr a 17/abr	4ª Semana 22/Abr a 25/abr	5ª Semana 28/Abr a 30/abr	Total Abr/2014
<b>EMISSÕES DPF</b>	<b>11.088,39</b>	<b>20.621,54</b>	<b>7.033,23</b>	<b>7.080,35</b>	<b>54,42</b>	<b>45.877,93</b>
<b>I - DPMFi</b>	<b>7.966,47</b>	<b>20.621,54</b>	<b>7.024,51</b>	<b>7.080,35</b>	<b>54,42</b>	<b>42.747,29</b>
Oferta Pública	7.591,49	19.776,17	6.948,39	6.873,69	-	41.189,73
Emissão Direta com Financeiro <sup>1</sup>	300,11	-	-	-	-	300,11
Emissão Direta sem Financeiro <sup>2</sup>	-	-	2,81	129,08	-	131,89
Trocas Oferta Pública	-	745,41	-	-	-	745,41
Tesouro Direto	74,87	99,96	73,32	77,58	54,42	380,15
Transferência de Carteira <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>II - DPFe</b>	<b>3.121,93</b>	<b>-</b>	<b>8,71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.130,64</b>
Dívida Mobiliária	3.121,93	-	-	-	-	3.121,93
Dívida Contratual	-	-	8,71	-	-	8,71
<b>RESGATES DPF</b>	<b>91.703,72</b>	<b>786,97</b>	<b>952,14</b>	<b>40,33</b>	<b>0,22</b>	<b>93.483,38</b>
<b>III - DPMFi</b>	<b>91.703,53</b>	<b>786,96</b>	<b>592,98</b>	<b>27,92</b>	<b>0,22</b>	<b>93.111,62</b>
Vencimentos	91.678,56	2,96	339,65	2,24	0,22	92.023,63
Compras	0,21	13,04	222,33	10,55	-	246,13
Trocas Oferta Pública	-	745,41	-	-	-	745,41
Tesouro Direto	24,76	25,55	19,00	15,13	-	84,45
Pagamento de Dividendos <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
Cancelamentos	-	0,00	12,00	-	-	12,00
<b>IV - DPFe</b>	<b>0,19</b>	<b>0,01</b>	<b>359,16</b>	<b>12,41</b>	<b>-</b>	<b>371,76</b>
Dívida Mobiliária	-	-	202,34	-	-	202,34
Dívida Contratual	0,19	0,01	156,82	12,41	-	169,43
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>(80.615,32)</b>	<b>19.834,57</b>	<b>6.081,08</b>	<b>7.040,02</b>	<b>54,21</b>	<b>(47.605,45)</b>
DPMFi (I - III)	(83.737,06)	19.834,57	6.431,53	7.052,43	54,21	(50.364,33)
DPFe (II - IV)	3.121,74	(0,01)	(350,45)	(12,41)	-	2.758,88

<sup>1</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>2</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

Série histórica: Anexo 1.1

<sup>1</sup> Neste relatório, todas as estatísticas referem-se à DPF em poder do público.

## 1.2. Dívida Pública Mobiliária Federal interna - DPMFi

### Emissões e Resgates da DPMFi

As emissões de títulos da DPMFi alcançaram R\$ 42,75 bilhões: R\$ 27,93 bilhões (65,34%) em títulos com remuneração prefixada; R\$ 5,30 bilhões (12,39%) remunerados por índice de preços e R\$ 9,52 bilhões (22,27%) em títulos indexados a taxa flutuante. Do total das emissões, R\$ 41,19 bilhões foram emitidos nos leilões tradicionais e R\$ 0,75 bilhão nos leilões de troca, além de R\$ 0,38 bilhão relativo às vendas de títulos do Programa Tesouro Direto (p. 8) e R\$ 0,43 bilhão relativo às emissões diretas (p. 9).

Nos leilões de LTN foram emitidos R\$ 24,88 bilhões, com vencimentos entre outubro de 2014 e janeiro de 2018, mediante pagamento em dinheiro.

Já nos leilões de NTN-B (títulos remunerados pelo IPCA) foram emitidos títulos no valor total de R\$ 4,81 bilhões com vencimentos entre maio de 2019 e agosto de 2050, dos quais R\$ 4,06 bilhões mediante pagamento em dinheiro e R\$ 0,75 bilhão em troca por títulos com prazos mais curtos. Nos leilões de NTN-F foram emitidos R\$ 2,94 bilhões, com vencimentos entre janeiro de 2021 e de 2025, mediante pagamento em dinheiro. Nos leilões de LFT, foram emitidos R\$ 9,30 bilhões, com vencimento em março de 2020, também mediante pagamento em dinheiro.

TABELA 1.3

EMISSIONES E RESGATES DE TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS DA DPMFi - ABRIL/2014

(R\$ Milhões)

	1ª Semana 1/Abr a 4/abr	2ª Semana 7/Abr a 11/abr	3ª Semana 14/Abr a 17/abr	4ª Semana 22/Abr a 25/abr	5ª Semana 28/Abr a 30/abr	Total Abr/2014
<b>I - EMISSÕES</b>	<b>7.966,47</b>	<b>20.621,54</b>	<b>7.024,51</b>	<b>7.080,35</b>	<b>54,42</b>	<b>42.747,29</b>
<i>Vendas</i>	<i>7.591,49</i>	<i>19.776,17</i>	<i>6.948,39</i>	<i>6.873,69</i>	-	<i>41.189,73</i>
LFT	-	9.299,56	-	-	-	9.299,56
LTN	6.238,84	8.454,92	5.357,28	4.832,82	-	24.883,87
NTN-B	-	2.021,69	-	2.040,87	-	4.062,55
NTN-F	1.352,65	-	1.591,11	-	-	2.943,75
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	-	<i>745,41</i>	-	-	-	<i>745,41</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	745,41	-	-	-	745,41
NTN-F	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>74,87</i>	<i>99,96</i>	<i>73,32</i>	<i>77,58</i>	<i>54,42</i>	<i>380,15</i>
LFT	18,81	25,43	16,87	16,65	11,66	89,42
LTN	17,18	23,21	18,60	19,12	10,71	88,81
NTN-B	35,26	48,10	35,69	39,28	28,72	187,05
NTN-F	3,62	3,22	2,16	2,54	3,33	14,86
<i>Transferência de Carteira</i> <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
<i>Emissão Direta com Financeiro</i> <sup>2</sup>	<i>300,11</i>	-	-	-	-	<i>300,11</i>
<i>Emissão Direta sem Financeiro</i> <sup>3</sup>	-	-	<i>2,81</i>	<i>129,08</i>	-	<i>131,89</i>
<b>II - RESGATES</b>	<b>91.703,53</b>	<b>786,96</b>	<b>592,98</b>	<b>27,92</b>	<b>0,22</b>	<b>93.111,62</b>
<i>Vencimentos</i>	<i>91.678,56</i>	<i>2,96</i>	<i>339,65</i>	<i>2,24</i>	<i>0,22</i>	<i>92.023,63</i>
LFT	15,94	2,96	-	2,24	-	21,15
LTN	90.772,56	-	-	-	-	90.772,56
NTN-B	-	-	-	-	-	-
NTN-C	749,15	-	-	-	-	749,15
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	140,91	-	339,65	-	0,22	480,77
<i>Compras</i>	<i>0,21</i>	<i>13,04</i>	<i>222,33</i>	<i>10,55</i>	-	<i>246,13</i>
LFT	-	-	-	-	-	-
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	0,34	-	-	-	0,34
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	0,21	12,70	222,33	10,55	-	245,79
<i>Trocas em Oferta Pública</i>	-	<i>745,41</i>	-	-	-	<i>745,41</i>
LFT	-	333,16	-	-	-	333,16
LTN	-	-	-	-	-	-
NTN-B	-	412,25	-	-	-	412,25
NTN-C	-	-	-	-	-	-
NTN-F	-	-	-	-	-	-
Demais	-	-	-	-	-	-
<i>Tesouro Direto</i>	<i>24,76</i>	<i>25,55</i>	<i>19,00</i>	<i>15,13</i>	-	<i>84,45</i>
LFT	4,67	4,43	2,43	3,42	-	14,94
LTN	4,99	5,75	4,61	2,31	-	17,68
NTN-B	11,97	12,69	9,77	8,54	-	42,97
NTN-C	0,64	0,03	-	0,01	-	0,68
NTN-F	2,49	2,65	2,18	0,86	-	8,19
<i>Pagamento de Dividendos</i> <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-
<i>Cancelamentos</i>	-	<i>0,00</i>	<i>12,00</i>	-	-	<i>12,00</i>
<b>III - IMPACTO TOTAL NA LIQUIDEZ</b> <sup>5</sup>	<b>83.737,06</b>	<b>(19.834,57)</b>	<b>(6.440,72)</b>	<b>(6.923,34)</b>	<b>(54,21)</b>	<b>50.484,22</b>

<sup>1</sup> Referente a operações de compra ou venda definitiva de títulos do Tesouro Nacional pelo Banco Central em mercado. Valores positivos significam que as vendas superaram as compras.

<sup>2</sup> Emissões diretas que envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>3</sup> Emissões diretas que não envolvem o recebimento de recursos financeiros do mercado como contrapartida pela operação;

<sup>4</sup> Refere-se a resgates de títulos para pagamento de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio da entidade em que a União possui participação, relativo ao lucro do exercício.

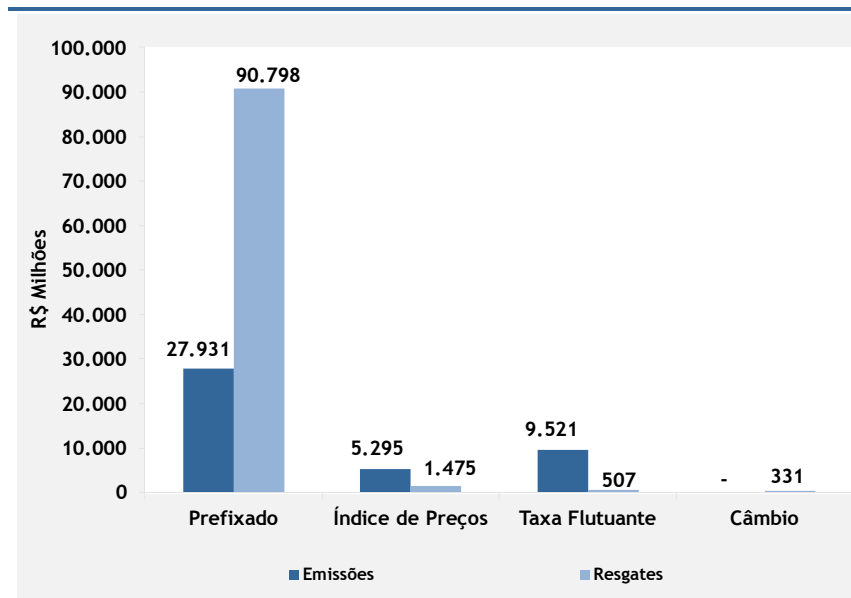
<sup>5</sup> Refere-se ao impacto monetário oriundo das

Série histórica: Anexo 1.3

O total de resgates de títulos da DPMFi foi de R\$ 93,11 bilhões, com destaque para os títulos com remuneração prefixada, no valor de R\$ 90,80 bilhões (97,52%), pois há uma concentração de vencimentos de LTN em abril.

Os vencimentos efetivos do período totalizaram R\$ 92,02 bilhões, sendo R\$ 90,77 bilhões referentes aos vencimentos de LTN.

**GRÁFICO 1.1** EMISSÕES E RESGATES DOS PRINCIPAIS TÍTULOS DA DPMFi - ABRIL/2014



## Programa Tesouro Direto

As emissões do Tesouro Direto<sup>2</sup> em abril atingiram R\$ 380,15 milhões, enquanto os resgates corresponderam a R\$ 84,45 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 295,70 milhões. Os títulos mais demandados pelos investidores foram os remunerados por índice de preços, que responderam por 49,21% do montante vendido.

O estoque do Tesouro Direto alcançou R\$ 12.753,30 milhões, o que representa um acréscimo de 3,45% em relação ao mês anterior. Os títulos com maior representação no estoque são as NTN-B Principal, que correspondem a 42,99% do total.

Em relação ao número de investidores, 4.460 novos participantes se cadastraram no Tesouro Direto em abril. Desta forma, o total de investidores cadastrados chegou a 396.919, o que representa um incremento de 14,61% em relação ao mesmo período do ano anterior.

**TABELA 1.4** PROGRAMA TESOURO DIRETO - ABRIL/2014 (R\$ Milhões)

Título	Emissões		Resgates				Emissões Líquidas	Estoque	
			Recompras	Vencimentos					
<b>Prefixados</b>									
LTN	88,81	23,36%	17,68	21,09%	-	0,00%	71,14	2.210,31	17,33%
NTN-F	14,86	3,91%	8,19	9,77%	-	0,00%	6,68	858,29	6,73%
<b>Indexados à Inflação</b>									
NTN-B	54,86	14,43%	15,35	18,32%	-	0,00%	39,50	2.798,27	21,94%
NTN-B Principal	132,20	34,78%	27,61	32,95%	-	0,00%	104,58	5.483,24	42,99%
NTN-C	-	0,00%	0,04	0,05%	0,64	100,00%	(0,68)	82,96	0,65%
<b>Indexados à Selic</b>									
LFT	89,42	23,52%	14,94	17,83%	-	0,00%	74,48	1.320,23	10,35%
<b>TOTAL</b>	<b>380,15</b>	<b>100,00%</b>	<b>83,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,64</b>	<b>100,00%</b>	<b>295,70</b>	<b>12.753,30</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 1.5

**TABELA 1.5**

## PERFIL DOS INVESTIDORES CADASTRADOS ABRIL/2014

	No Mês	Total
<b>Investidores por Gênero</b>		
Homens	78,5%	78,7%
Mulheres	21,5%	21,3%
<b>Investidores por Faixa Etária</b>		
Até 15 anos	0,7%	0,4%
De 16 a 25 anos	14,4%	5,1%
De 26 a 35 anos	38,6%	33,2%
De 36 a 45 anos	19,6%	27,1%
De 46 a 55 anos	13,1%	17,0%
De 56 a 65 anos	8,5%	11,1%
Maior de 66 anos	5,2%	6,1%
<b>Investidores por Região</b>		
Norte	1,5%	1,4%
Nordeste	7,4%	6,8%
Centro-Oeste	7,3%	7,4%
Sudeste	70,1%	69,9%
Sul	13,8%	14,4%
<b>Número de Investidores</b>		
Cadastros	4.460	396.919

<sup>2</sup> Programa de venda de títulos públicos a pessoas físicas por meio da internet.



## Emissões Diretas e Cancelamentos

As emissões diretas de títulos da DPMFi totalizaram R\$ 432,00 milhões e os cancelamentos, por sua vez, totalizaram R\$ 12,00 milhões, o que resultou em emissão líquida de R\$ 420,00 milhões.

**TABELA 1.6** EMISSÕES DIRETAS E CANCELAMENTOS DE TÍTULOS DA DPMFi - ABRIL/2014

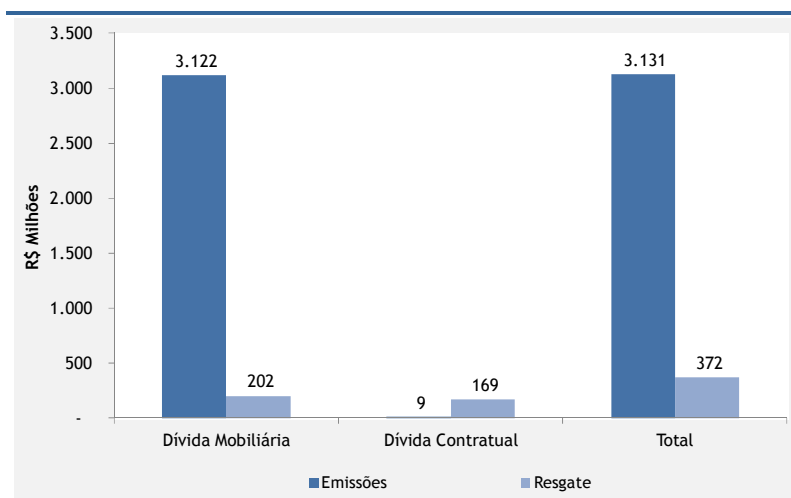
EMISSÕES						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
CFT-E1	03/04/2014	diversas	99.881.608	300,11	FIES - Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior	Lei 10.260, de 12/7/2001
TDA	14/04/2014	diversas	29.876	2,81	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	23/04/2014	diversas	1.372.624	129,08	Reforma Agrária	MP 2.183-56, de 24/8/2001 e Decreto 578, de 24/6/1992
<b>SUBTOTAL</b>				<b>432,00</b>		
CANCELAMENTOS						
Títulos	Data da Operação	Data de Vencimento	Quantidade	Valor Financeiro (R\$ Milhões)	Finalidade	Autorização Legal
TDA	07/04/2014	diversas	1	0,00	Pagamento de ITR	Lei 4.504, de 30/11/1964 e Decreto 578, de 24/6/1992
TDA	14/04/2014	diversas	19.938	1,91	Decisão Judicial	Portaria STN 186, de 14/4/2014
NTN-I	14/04/2014	diversas	3.261.762	10,09	PROEX - Programa de Financiamento às Exportações	Lei 10.184, de 12/2/2001 e Decreto 3.859, de 4/7/2001
<b>SUBTOTAL</b>				<b>12,00</b>		
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>				<b>420,00</b>		

### 1.3. Dívida Pública Federal externa - DPFe

No mês de abril, os resgates da DPFe totalizaram R\$ 371,76 milhões, sendo R\$ 147,96 milhões referentes ao pagamento de principal e R\$ 223,80 milhões, ao pagamento de juros, ágio e encargos.

Pelo lado das emissões, destaca-se o lançamento do bônus da República denominado Euro 2021, com volume financeiro de R\$ 3,13 bilhões, cuja liquidação financeira ocorreu em 03/04/2014.

**GRÁFICO 1.2 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - ABRIL/2014**



**TABELA 1.7 EMISSÕES E RESGATES DA DPFe - ABRIL/2014**

(R\$ Milhões)

	Principal	Juros, Ágio e Encargos	Total
<b>EMISSÕES/INGRESSOS</b>	<b>3.147,46</b>	<b>(16,82)</b>	<b>3.130,64</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	<i>3.138,75</i>	<i>(16,82)</i>	<i>3.121,93</i>
Bônus de Captação	3.138,75	(16,82)	3.121,93
<i>Dívida Contratual</i>	<i>8,71</i>	<i>-</i>	<i>8,71</i>
Organismos Multilaterais	8,71	-	8,71
Credores Privados/ Ag. Gov.	-	-	-
<b>RESGATES</b>	<b>147,96</b>	<b>223,80</b>	<b>371,76</b>
<i>Dívida Mobiliária</i>	<i>-</i>	<i>202,34</i>	<i>202,34</i>
Bônus de Renegociação	-	-	-
Bônus de Captação	-	202,34	202,34
Resgate Antecipado	-	-	-
<i>Dívida Contratual</i>	<i>147,96</i>	<i>21,47</i>	<i>169,43</i>
Organismos Multilaterais	-	-	-
Credores Privados/Ag.Gov.	147,96	21,47	169,43
<b>EMISSÃO LÍQUIDA</b>	<b>2.999,50</b>	<b>(240,63)</b>	<b>2.758,88</b>

Série histórica: Anexo 1.6

**BRASIL EMITE TÍTULO DE 7 ANOS EM EUROS**

Brasil retorna a emitir no mercado externo. A operação, efetivada em 27 de março e com liquidação financeira em 03 de abril, consistiu na emissão do bônus da República denominado EURO 2021, no valor de € 1,0 bilhão, com vencimento em 01 de abril de 2021. O título foi emitido ao preço de 99,464% de seu valor de face, resultando em taxa de retorno para o investidor (*yield*) de 2,961% a.a. O investidor receberá cupom de juros de 2,875% a.a., pagos anualmente no dia 01 de abril de cada ano, a partir de 2015, até seu vencimento. A emissão foi realizada com *spread* de 165 pontos-base acima do *mid-swap* de 7 anos.

A operação confirma a boa percepção dos investidores que participaram do último *Road Show* realizado pelo Brasil na Europa, em fevereiro de 2014, e está em linha com o objetivo de diversificação da base de investidores, com obtenção de melhores condições de captação para a República. Além disso, restabelece um vértice de financiamento do governo no mercado europeu, servindo como referência para as empresas brasileiras interessadas em acessar aquele mercado.

## 2. Estoque da Dívida Pública Federal - DPF

### 2.1 Evolução

O estoque da DPF apresentou redução, em termos nominais, de 1,35%, passando de R\$ 2.080,61 bilhões, em março, para R\$ 2.052,56 bilhões, em abril.

A DPMFi teve seu estoque reduzido em 1,53%, ao passar de R\$ 1.990,10 bilhões para R\$ 1.959,66 bilhões, devido principalmente ao resgate líquido, no valor de R\$ 50,36 bilhões, e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 19,92 bilhões.

Com relação ao estoque da DPFe, houve elevação de 2,65% sobre o estoque apurado no mês de março, encerrando abril em R\$ 92,90 bilhões (US\$ 41,55 bilhões), sendo R\$ 83,25 bilhões (US\$ 37,23 bilhões) referentes à dívida mobiliária e R\$ 9,66 bilhões (US\$ 4,32 bilhões), à dívida contratual.

Indicadores PAF 2014		
Estoque em mercado (R\$ Bilhões)		
	Mínimo	Máximo
DPF	2.170,00	2.320,00

**TABELA 2.1**
**ESTOQUE DA DPF**

(R\$ Bilhões)

	Dez/13	Mar/14	Abr/14		
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>2.080,61</b>	<b>2.052,56</b>	<b>100,00%</b>	
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>1.990,10</b>	<b>1.959,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,47%</b>
LFT	395,06	376,40	388,55	19,83%	18,93%
LTN	645,14	632,62	571,16	29,15%	27,83%
NTN-B	649,72	670,95	684,85	34,95%	33,37%
NTN-C	69,33	70,34	70,67	3,61%	3,44%
NTN-F	232,98	203,89	208,65	10,65%	10,17%
Dívida Securitizada	7,64	7,46	7,42	0,38%	0,36%
TDA	3,14	3,04	3,12	0,16%	0,15%
Demais	25,11	25,39	25,23	1,29%	1,23%
<b>DPFe<sup>1</sup></b>	<b>94,68</b>	<b>90,51</b>	<b>92,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,53%</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>85,39</b>	<b>80,66</b>	<b>83,25</b>	<b>89,61%</b>	<b>4,06%</b>
Global USD	68,75	64,52	63,90	68,78%	3,11%
Euro	2,78	2,62	5,72	6,15%	0,28%
Global BRL	13,87	13,52	13,63	14,67%	0,66%
Reestruturada <sup>2</sup>	-	-	-	0,00%	0,00%
<b>Dívida Contratual</b>	<b>9,29</b>	<b>9,85</b>	<b>9,66</b>	<b>10,39%</b>	<b>0,47%</b>
Organismos Multilaterais	3,05	2,94	2,92	3,14%	0,14%
Credores Privados/Ag.Gov.	6,24	6,91	6,74	7,25%	0,33%

<sup>1</sup> Valores da DPFe convertidos de todas as moedas para US\$ e, posteriormente, de US\$ para R\$ com a cotação do último dia do mês;

<sup>2</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.

Série histórica: Anexo 2.1

## 2.2 Fatores de Variação

A Dívida Pública Federal - DPF apresentou uma redução, em termos nominais, de 1,35%, ao passar de R\$ 2.080,61 bilhões, em março, para R\$ 2.052,56 bilhões, em abril. Esta variação deveu-se ao resgate líquido, no valor de R\$ 47,61 bilhões e à apropriação positiva de juros, no valor de R\$ 19,56 bilhões.

**TABELA 2.2 FATORES DE VARIAÇÃO DA DPF - ABRIL/2014**

Indicadores	Mensal		Acumulado em 2014	
	R\$ Milhões	Percentual do Estoque	R\$ Milhões	Percentual do Estoque <sup>1</sup>
<b>Estoque Anterior<sup>1</sup></b>	<b>2.080.610,65</b>		<b>2.122.808,67</b>	
DPMFi	1.990.104,79		2.028.125,95	
DPFe	90.505,87		94.682,71	
<b>Estoque em 30/abril/2014</b>	<b>2.052.562,85</b>		<b>2.052.562,85</b>	
DPMFi	1.959.660,74		1.959.660,74	
DPFe	92.902,11		92.902,11	
<b>Variação Nominal</b>	<b>(28.047,80)</b>	<b>-1,35%</b>	<b>(70.245,82)</b>	<b>-3,31%</b>
DPMFi	(30.444,05)	-1,46%	(68.465,22)	-3,23%
DPFe	2.396,25	0,12%	(1.780,60)	-0,08%
<b>I - Gestão da Dívida - TN (I.1 + I.2)</b>	<b>(28.047,80)</b>	<b>-1,35%</b>	<b>(69.419,16)</b>	<b>-3,27%</b>
<b>I.1 - Emissão/Resgate Líquido</b>	<b>(47.605,45)</b>	<b>-2,29%</b>	<b>(143.715,82)</b>	<b>-6,77%</b>
I.1.1 - Emissões	<b>45.877,93</b>	<b>2,21%</b>	<b>169.470,72</b>	<b>7,98%</b>
- Emissões Oferta Pública (DPMFi)	41.569,88	2,00%	158.766,89	7,48%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	745,41	0,04%	5.393,72	0,25%
- Emissões Diretas (DPMFi)	432,00	0,02%	1.232,21	0,06%
- Emissões (DPFe)	3.130,64	0,15%	4.077,91	0,19%
I.1.2 - Resgates	<b>(93.483,38)</b>	<b>-4,49%</b>	<b>(313.186,55)</b>	<b>-14,75%</b>
- Pagamentos Correntes (DPMFi)	(92.354,21)	-4,44%	(302.989,87)	-14,27%
- Trocas Ofertas Públicas (DPMFi)	(745,41)	-0,04%	(5.393,68)	-0,25%
- Cancelamentos (DPMFi)	(12,00)	0,00%	(14,78)	0,00%
- Pagamentos Correntes (DPFe)	(371,76)	-0,02%	(3.271,13)	-0,15%
- Resgates Antecipados (DPFe)	-	0,00%	(1.517,10)	-0,07%
<b>I.2 - Juros Apropriados</b>	<b>19.557,65</b>	<b>0,94%</b>	<b>74.296,66</b>	<b>3,50%</b>
- Juros Apropriados da DPMFi	19.920,28	0,96%	75.366,95	3,55%
- Juros Apropriados da DPFe	(362,63)	-0,02%	(1.070,29)	-0,05%
<b>II - Operações do Banco Central</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(826,65)</b>	<b>-0,04%</b>
<b>II.1 - Venda Líquida de Títulos ao Mercado</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>(826,65)</b>	<b>-0,04%</b>
<b>Total dos Fatores (I + II)</b>	<b>(28.047,80)</b>	<b>-1,35%</b>	<b>(70.245,82)</b>	<b>-3,31%</b>

<sup>1</sup> A coluna "Mensal" refere-se ao último dia do mês anterior ao de referência.  
Série histórica: Anexo 2.8

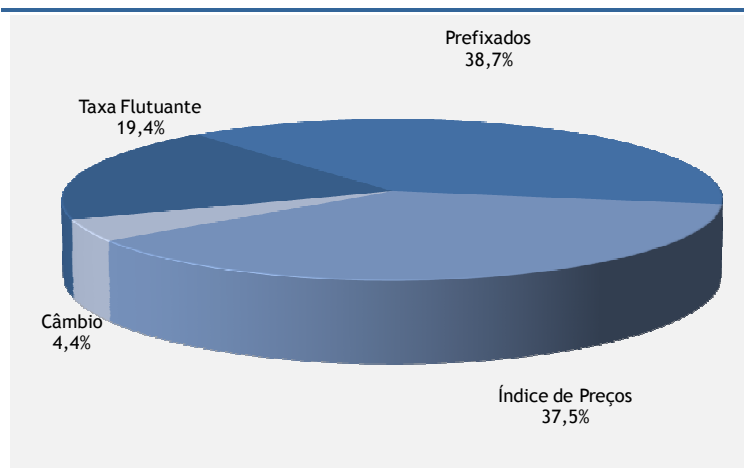
## 2.3 Composição

### Indexadores

Em relação à composição da DPF, houve redução na participação da DPMFi, passando de 95,65%, em março, para 95,47%, em abril. Em contrapartida, a DPFe teve sua participação ampliada de 4,35% para 4,53%.

A parcela dos títulos com remuneração prefixada da DPF passou de 40,85%, em março, para 38,66%, em abril. A participação dos títulos indexados a índice de preços apresentou aumento, passando de 36,32% para 37,52%. Já os títulos remunerados por taxa flutuante tiveram sua participação ampliada, passando de 18,59% para 19,43%.

**GRÁFICO 2.1** COMPOSIÇÃO DA DPF POR INDEXADOR - ABRIL/2014



**TABELA 2.3** COMPOSIÇÃO DA DPF

(R\$ Bilhões)

	Dez/13		Mar/14			Abr/14			
<b>DPF</b>	<b>2.122,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.080,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.052,56</b>	<b>100,00%</b>			
Prefixado	891,99	42,02%	850,02	40,85%	793,44	38,66%			
Índice de Preços	732,96	34,53%	755,68	36,32%	770,17	37,52%			
Taxa Flutuante	405,57	19,11%	386,70	18,59%	398,88	19,43%			
Câmbio	92,29	4,35%	88,21	4,24%	90,07	4,39%			
<b>DPMFi</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,54%</b>	<b>1.990,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,65%</b>	<b>1.959,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,47%</b>
Prefixado	878,12	43,30%	41,37%	836,51	42,03%	40,20%	779,81	39,79%	37,99%
Índice de Preços	732,96	36,14%	34,53%	755,68	37,97%	36,32%	770,17	39,30%	37,52%
Taxa Flutuante	405,57	20,00%	19,11%	386,70	19,43%	18,59%	398,88	20,35%	19,43%
Câmbio	11,47	0,57%	0,54%	11,22	0,56%	0,54%	10,80	0,55%	0,53%
<b>DPFe</b>	<b>94,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,46%</b>	<b>90,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,35%</b>	<b>92,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,53%</b>
Dólar	73,55	77,68%	3,46%	69,09	76,34%	3,32%	68,28	73,49%	3,33%
Euro	6,85	7,24%	0,32%	7,50	8,29%	0,36%	10,60	11,41%	0,52%
Real	13,87	14,65%	0,65%	13,52	14,93%	0,65%	13,63	14,67%	0,66%
Demais	0,41	0,44%	0,02%	0,40	0,44%	0,02%	0,39	0,42%	0,02%

Série histórica da DPF: Anexo 2.4  
Série histórica da DPMFi: Anexo 2.5  
Série histórica da DPFe: Anexo 2.6

**Indicadores PAF 2014**  
**Participação no estoque da DPF**

	Mínimo	Máximo
Prefixado	40%	44%
Índice de Preços	33%	37%
Taxa Flutuante	14%	19%
Câmbio	3%	5%

## Detentores

A categoria Instituições Financeiras apresentou um decréscimo no seu estoque, passando de R\$ 581,89 bilhões para R\$ 547,24 bilhões, entre março e abril. Sua participação relativa também diminuiu de 29,24% para 27,93%. Os Fundos de Investimento apresentaram um decréscimo em seu estoque de R\$ 416,68 bilhões para R\$ 405,89 bilhões. Sua participação relativa também diminuiu de 20,94% para 20,71%.

O grupo Previdência apresentou variação positiva em seu estoque, passando de R\$ 340,26 bilhões para R\$ 341,31 bilhões. A participação dos Não-residentes na DPMFi aumentou de 18,15% para 18,79%, tendo seu estoque apresentado um acréscimo de R\$ 7,06 bilhões. O grupo Governo apresentou um aumento na participação relativa, ficando em 6,61%. O estoque das Seguradoras apresentou variação negativa, passando para R\$ 81,75 bilhões, em abril.

Observa-se que os Não-residentes possuem 82,8% de sua carteira em títulos prefixados, enquanto a carteira da Previdência é composta de 74,5% de títulos vinculados a índices de preços.

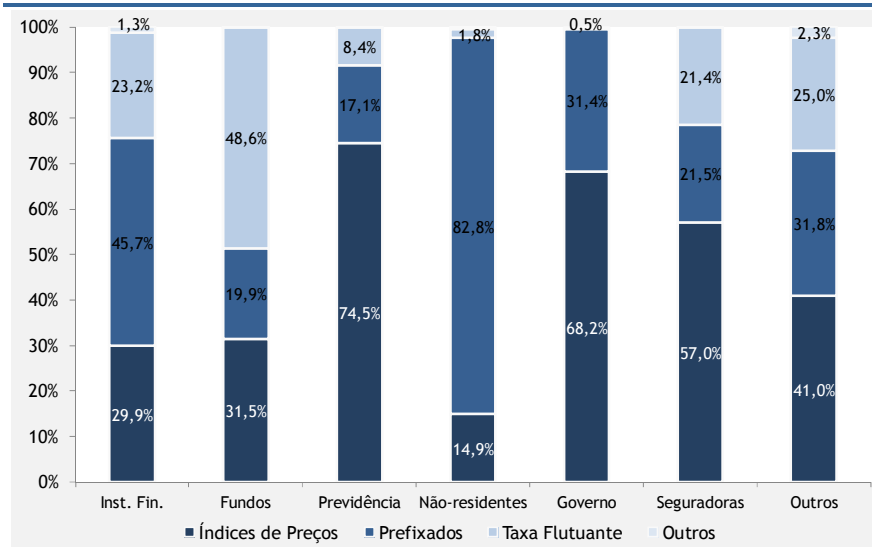
**TABELA 2.4** DETENTORES DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS - DPMFi

(R\$ Bilhões)

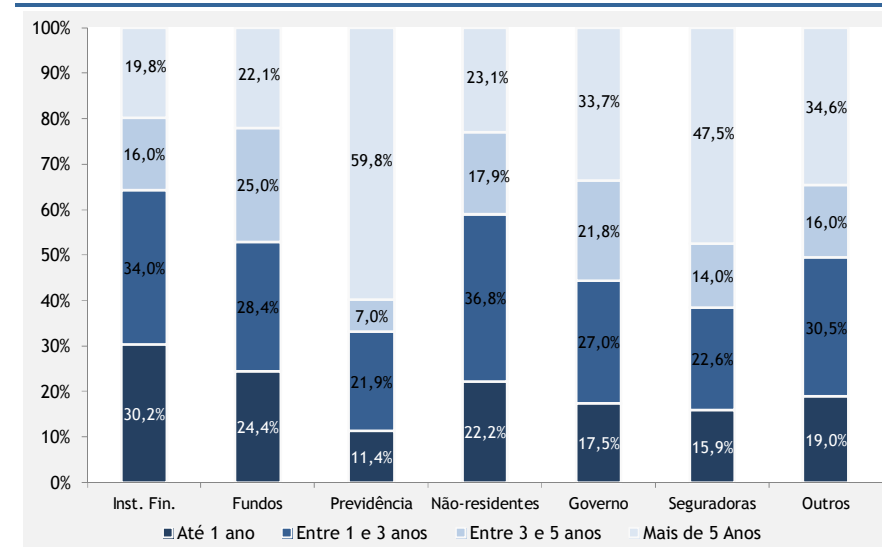
	Dez/13		Mar/14		Abr/14	
Instituições Financeiras	613,11	30,23%	581,89	29,24%	547,24	27,93%
Fundos de Investimento	439,91	21,69%	416,68	20,94%	405,89	20,71%
Previdência	346,96	17,11%	340,26	17,10%	341,31	17,42%
Não-residentes	326,56	16,10%	361,19	18,15%	368,25	18,79%
Governo	132,91	6,55%	130,94	6,58%	129,59	6,61%
Seguradoras	81,39	4,01%	82,24	4,13%	81,75	4,17%
Outros	87,28	4,30%	76,92	3,86%	85,63	4,37%
<b>Total</b>	<b>2.028,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.990,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.959,66</b>	<b>100,00%</b>

Série Histórica e Notas Explicativas: Anexo 2.7

**GRÁFICO 2.2** COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS, POR DETENTOR - DPMFi ABRIL/2014



**GRÁFICO 2.3** DISTRIBUIÇÃO POR PRAZO DE VENCIMENTO, POR DETENTOR - DPMFi ABRIL/2014



### 3. Perfil de Vencimentos da Dívida Pública Federal - DPF

#### 3.1 Composição dos Vencimentos

O percentual de vencimentos da DPF para os próximos 12 meses apresentou redução, passando de 25,52%, em março, para 24,98%, em abril.

O volume de títulos da DPMFi a vencer em até 12 meses passou de 26,05%, em março, para 25,52%, em abril. Os títulos prefixados correspondem a 58,69% deste montante, seguidos pelos títulos indexados a taxa flutuante, os quais apresentam participação de 23,99% desse total.

Em relação à DPFe, observou-se que o percentual vincendo em 12 meses passou de 13,82%, em março, para 13,48%, em abril, sendo os títulos e contratos denominados em dólar responsáveis por 63,57% desse montante. Destaca-se que os vencimentos acima de 5 anos respondem por 51,53% do estoque da DPFe.

Indicadores PAF 2014 % Vincendo em 12 meses		
	Mínimo	Máximo
DPF	21%	25%

TABELA 3.1 VENCIMENTOS DA DPF

(R\$ Bilhões)

Vencimentos	DPMFi				DPFe				DPF			
	Mar/14		Abr/14		Mar/14		Abr/14		Mar/14		Abr/14	
Até 12 meses	518,46	26,05%	500,14	25,52%	12,51	13,82%	12,52	13,48%	530,97	25,52%	512,66	24,98%
De 1 a 2 anos	358,24	18,00%	323,84	16,53%	9,41	10,40%	9,35	10,07%	367,65	17,67%	333,20	16,23%
De 2 a 3 anos	301,26	15,14%	292,33	14,92%	10,11	11,17%	10,13	10,90%	311,37	14,97%	302,46	14,74%
De 3 a 4 anos	174,82	8,78%	183,93	9,39%	5,57	6,15%	5,62	6,05%	180,39	8,67%	189,56	9,24%
De 4 a 5 anos	175,88	8,84%	178,61	9,11%	7,37	8,14%	7,40	7,96%	183,26	8,81%	186,00	9,06%
Acima de 5 anos	461,44	23,19%	480,81	24,54%	45,53	50,30%	47,88	51,53%	506,97	24,37%	528,69	25,76%
<b>TOTAL</b>	<b>1.990,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.959,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>90,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>92,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.080,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.052,56</b>	<b>100,00%</b>

Série histórica: Anexo 3.1

TABELA 3.2 DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL A VENCER EM 12 MESES, POR INDEXADOR

(R\$ Bilhões)

	Dez/13			Mar/14			Abr/14		
<b>DPF</b>	<b>526,90</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>	<b>530,97</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,64%</b>	<b>512,66</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,56%</b>
<b>DPMFi</b>	<b>517,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,26%</b>	<b>518,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,64%</b>	<b>500,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,56%</b>
Prefixado	318,62	61,54%	60,47%	313,74	60,51%	59,09%	293,51	58,69%	57,25%
Índice de Preços	83,72	16,17%	15,89%	84,38	16,28%	15,89%	85,73	17,14%	16,72%
Taxa Flutuante	113,93	22,01%	21,62%	119,34	23,02%	22,48%	119,96	23,99%	23,40%
Câmbio	1,47	0,28%	0,28%	0,99	0,19%	0,19%	0,93	0,19%	0,18%
<b>DPFe</b>	<b>9,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,74%</b>	<b>12,51</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,36%</b>	<b>12,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,44%</b>
Dólar	6,21	67,84%	1,18%	8,05	64,36%	1,52%	7,96	63,57%	1,55%
Euro	1,46	15,96%	0,28%	3,01	24,08%	0,57%	3,10	24,79%	0,61%
Real	1,35	14,76%	0,26%	1,32	10,52%	0,25%	1,33	10,61%	0,26%
Demais	0,13	1,44%	0,02%	0,13	1,04%	0,02%	0,13	1,03%	0,03%

Série histórica: Anexo 3.3

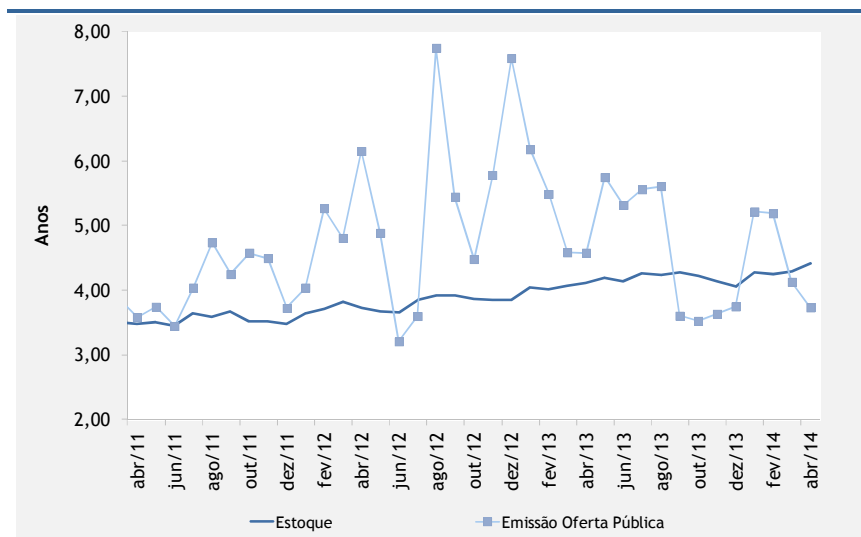
### 3.2 Prazo Médio

O prazo médio da DPF apresentou aumento, passando de 4,40 anos, em março, para 4,51 anos, em abril.

O prazo médio da DPMFi ampliou-se, ao passar de 4,30 anos para 4,41 anos.

Já o prazo médio da DPFe passou de 6,66 anos para 6,59 anos.

**GRÁFICO 3.1** PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTAS PÚBLICAS X PRAZO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPMFi



**TABELA 3.3** PRAZO MÉDIO DA DPF (Anos)

	Dez/13	Mar/14	Abr/14
<b>DPF</b>	<b>4,18</b>	<b>4,40</b>	<b>4,51</b>
<b>DPMFi</b>	<b>4,06</b>	<b>4,30</b>	<b>4,41</b>
LFT	2,41	2,88	2,88
LTN	1,27	1,26	1,40
NTN-B	7,66	7,63	7,56
NTN-C	6,74	6,71	6,70
NTN-F	3,29	4,04	3,98
TDA	4,06	4,05	3,03
Dívida Securitizada	5,29	5,25	5,22
Demais	8,17	7,93	8,00
<b>DPFe</b>	<b>6,76</b>	<b>6,66</b>	<b>6,59</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>7,09</b>	<b>7,04</b>	<b>6,95</b>
Global USD	7,60	7,55	7,49
Euro	1,75	1,58	4,13
Global BRL	5,64	5,67	5,59
Reestruturada <sup>1</sup>	-	-	-
<b>Dívida Contratual</b>	<b>3,76</b>	<b>3,53</b>	<b>3,51</b>
Organismos Multilaterais	6,38	6,25	6,19
Credores Privados/ Ag. Gov.	2,47	2,38	2,35

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra.  
Série histórica: Anexo 3.7

**TABELA 3.4** PRAZO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi EM OFERTA PÚBLICA (Anos)

Indexador	Dez/13	Mar/14	Abr/14
<b>DPMFi</b>	<b>3,75</b>	<b>4,13</b>	<b>3,74</b>
Prefixado	1,72	2,43	2,14
LTN	1,15	1,62	1,67
NTN-F	5,57	5,25	6,05
Índice de Preços	10,74	9,63	8,66
Taxa Flutuante	5,29	6,05	5,98

Série histórica: Anexo 3.9

Indicadores PAF 2014		
Prazo Médio (Anos)		
	Mínimo	Máximo
DPF	4,3	4,5



### 3.3 Vida Média (Average Term to Maturity - ATM)

Desde janeiro de 2014, o Tesouro Nacional divulga os dados de vida média utilizando nova metodologia denominada *Average Term to Maturity* - ATM, que é mais comumente encontrada na literatura internacional e, portanto, permite uma maior comparabilidade do Brasil com outros países no que se refere à maturidade da dívida pública.

A nova metodologia para a vida média é calculada por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada um dos títulos que compõem a DPF, considerando apenas o principal. A ponderação ocorre pelo valor de cada título, utilizando-se o seu valor de face.

A vida média da DPF, nesta nova metodologia, passou de 6,56 anos, em março, para 6,73 anos, em abril.

**TABELA 3.5**
**VIDA MÉDIA DA DPF**

(Anos)

	Dez/13	Mar/14	Abr/14
<b>DPF</b>	<b>6,27</b>	<b>6,56</b>	<b>6,73</b>
<b>DPMFi</b>	<b>6,05</b>	<b>6,36</b>	<b>6,54</b>
Prefixado	2,11	2,28	2,45
Índice de Preços	13,31	13,23	13,18
Taxa Flutuante	2,45	2,90	2,89
Câmbio	10,17	9,94	9,90
<b>DPFe</b>	<b>11,25</b>	<b>10,90</b>	<b>10,70</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>12,05</b>	<b>11,75</b>	<b>11,49</b>
Global USD	12,95	12,67	12,59
Euro	2,01	1,77	4,59
Global BRL	9,39	9,14	9,06
<b>Dívida Contratual</b>	<b>4,15</b>	<b>3,94</b>	<b>3,92</b>
Organismos Multilaterais	7,07	6,90	6,84
Credores Privados/ Ag.Gov.	2,78	2,71	2,69

Obs: Estatística utilizando metodologia que calcula a vida média por meio da média ponderada do tempo restante até o vencimento de cada uma das dívidas que compõem a DPF. Para os títulos e a dívida contratual que possuem amortizações intermediárias, tais amortizações também fazem parte do cálculo da vida média.

Obs 2: Os valores da vida média da DPF sob a metodologia antiga para os meses de dez/12 e dez/13 são, respectivamente, 6,81 e 6,72 anos.

Série histórica: Anexo 3.10

#### 4. Custo Médio da Dívida Pública Federal - DPF

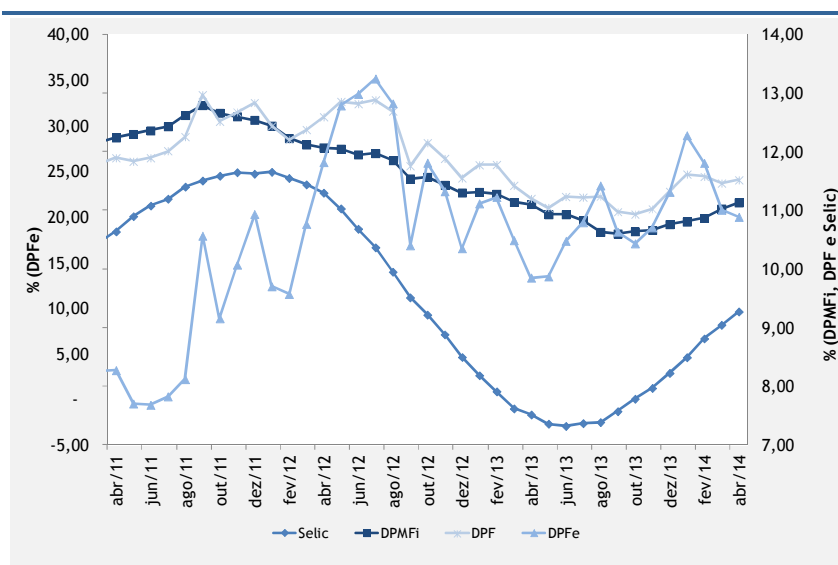
##### 4.1 Custo Médio do Estoque

O custo médio acumulado nos últimos doze meses da DPF ampliou-se em 0,06 ponto percentual, passando de 11,46% a.a., em março, para 11,52% a.a., em abril.

Já o custo médio acumulado em doze meses da DPMFi passou de 11,03% a.a. para 11,13% a.a.. Essa alteração ocorreu principalmente devido à variação de indexadores atrelados aos títulos, no período, especialmente SELIC e IPCA.

Com relação à DPFe, este indicador registrou redução, passando de 20,75% a.a. para 19,97% a.a., devido, principalmente, à desvalorização do dólar frente ao real, de 1,19%, em abril de 2014, contra a desvalorização de 0,60% ocorrida no mesmo período do ano anterior.

**GRÁFICO 4.1 CUSTO MÉDIO ACUMULADO EM 12 MESES DA DPF, DPMFi, DPFe e TAXA SELIC**



**TABELA 4.1**

#### CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE DA DPF

(% a.a.)

	Mensal			Acumulado 12 Meses		
	Dez/13	Mar/14	Abr/14	Dez/13	Mar/14	Abr/14
<b>DPF</b>	<b>12,60</b>	<b>12,21</b>	<b>12,06</b>	<b>11,32</b>	<b>11,46</b>	<b>11,52</b>
<b>DPMFi</b>	<b>12,35</b>	<b>13,76</b>	<b>12,80</b>	<b>10,76</b>	<b>11,03</b>	<b>11,13</b>
LFT	9,90	10,65	10,87	8,22	9,04	9,27
LTN	9,99	9,99	10,06	10,17	10,10	9,99
NTN-B	15,75	18,26	16,30	11,91	11,98	12,21
NTN-C	17,97	36,73	21,19	15,92	17,92	18,59
NTN-F	11,67	11,57	11,62	11,74	11,74	11,64
TDA	4,30	4,01	4,19	3,95	4,12	4,13
Dívida Securitizada	5,91	6,80	6,41	5,40	5,68	5,78
Demais	17,08	1,47	7,20	18,81	18,79	18,90
<b>DPFe</b>	<b>17,81</b>	<b>(20,83)</b>	<b>(4,07)</b>	<b>22,71</b>	<b>20,75</b>	<b>19,97</b>
<b>Dívida Mobiliária</b>	<b>17,18</b>	<b>(20,02)</b>	<b>(4,08)</b>	<b>21,40</b>	<b>19,22</b>	<b>18,48</b>
Global USD	17,71	(25,98)	(7,43)	23,48	20,76	19,95
Euro	37,09	(26,77)	1,67	29,67	30,63	27,42
Global BRL	10,81	10,80	10,80	10,79	10,79	10,79
Reestruturada <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Dívida Contratual <sup>2</sup></b>	<b>23,49</b>	<b>(27,48)</b>	<b>(3,99)</b>	<b>34,48</b>	<b>33,32</b>	<b>32,14</b>
Organismos Multilaterais	13,00	(28,06)	(10,81)	19,18	16,47	15,65
Credores Privados/ Ag.Gov.	28,18	(27,23)	(1,10)	25,95	26,25	24,32

<sup>1</sup> Títulos de renegociação anteriores ao Plano Brady que não possuem cláusula de recompra;

<sup>2</sup> O Tesouro Nacional desenvolveu e implantou a partir de janeiro de 2012 metodologia de cálculo da Dívida Contratual Externa, em linha com a já existente para o cálculo de custo médio da DPMFi e da Dívida Mobiliária Externa.

Série histórica: Anexos 4.1 e 4.2

#### 4.2 Custo Médio das Emissões em Oferta Pública da DPMFi

O custo médio de emissão em oferta pública da DPMFi é um indicador que reflete a taxa interna de retorno - TIR dos títulos do Tesouro Nacional no mercado doméstico, mais as variações de seus indexadores, considerando-se apenas as colocações de títulos em oferta pública (leilões) nos últimos 12 meses.

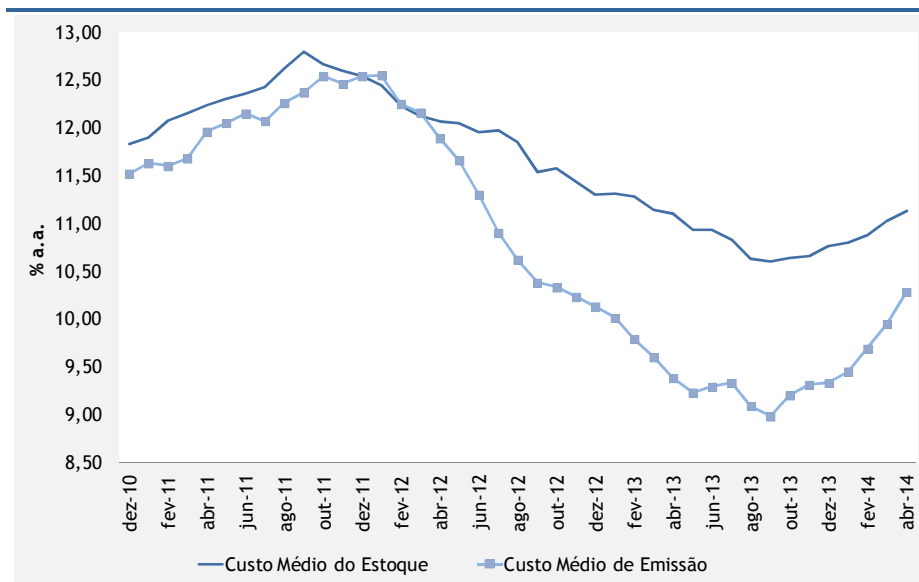
Em abril, o custo médio das emissões em oferta pública da DPMFi ampliou-se em 0,33 ponto percentual, passando para 10,28% a.a., em abril, contra 9,95% a.a., em março. Com relação a dezembro de 2013, este indicador ampliou-se em 0,95 ponto percentual.

**TABELA 4.2 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES EM OFERTA PÚBLICA DA DPMFi**  
(% a.a.)

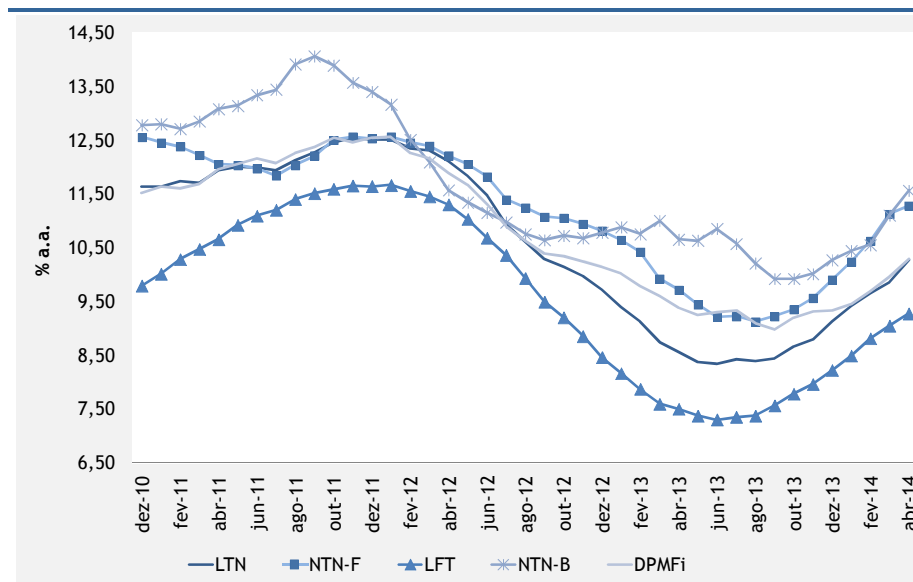
	Dez/13	Mar/14	Abr/14
<b>DPMFi</b>	<b>9,33</b>	<b>9,95</b>	<b>10,28</b>
LTN	9,12	9,85	10,28
NTN-F	9,90	11,12	11,28
NTN-B	10,27	11,10	11,56
LFT	8,22	9,04	9,27

Série histórica: Anexo 4.3

**GRÁFICO 4.2 CUSTO MÉDIO DO ESTOQUE E CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DA DPMFi**



**GRÁFICO 4.3 CUSTO MÉDIO DAS EMISSÕES DOS TÍTULOS DA DPMFi**

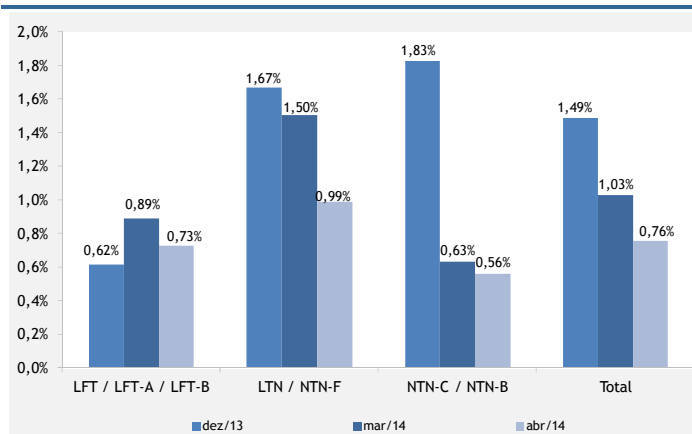


## 5. Mercado Secundário de Títulos Públicos Federais

### 5.1 Volume Negociado

O volume financeiro médio diário de títulos negociados no mercado secundário recuou de R\$ 20,30 bilhões, em março, para R\$ 14,96 bilhões, em abril. A participação de prefixados reduziu de 59,87% para 53,54%. Os títulos atrelados a índices de preços tiveram sua participação ampliada de 23,34%, para 27,92%, enquanto a parcela de títulos indexados a taxa flutuante subiu de 16,79% para 18,54%.

**GRÁFICO 5.1 VOLUME DIÁRIO NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO DE TÍTULOS PÚBLICOS COMO % DOS RESPECTIVOS ESTOQUES**



**TABELA 5.1**

**VOLUME NEGOCIADO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR TÍTULO**

(R\$ Bilhões)

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN / NTN-F			NTN-B / NTN-C			Total		
	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>	Volume <sup>1</sup>	% do Total Negociado <sup>2</sup>	Variação <sup>3</sup>
dez/00	2,38	35,00%	-9,60%	3,25	47,80%	21,10%	0,06	0,90%	-5,50%	6,79	100,00%	8,50%
dez/01	2,94	31,60%	74,40%	3,77	40,50%	-4,10%	0,12	1,30%	85,30%	9,32	100,00%	27,60%
dez/02	5,46	80,10%	12,50%	0,18	2,60%	-24,20%	0,62	9,20%	4,00%	6,81	100,00%	12,00%
dez/03	7,05	65,90%	2,20%	2,68	25,00%	-4,80%	0,52	4,90%	100,80%	10,70	100,00%	4,20%
dez/04	5,93	43,40%	4,20%	7,12	52,10%	21,60%	0,31	2,30%	-6,40%	13,67	100,00%	11,50%
dez/05	4,77	36,70%	-8,60%	6,97	53,60%	-12,80%	1,22	9,40%	180,60%	13,00	100,00%	-5,00%
dez/06	4,38	27,40%	6,00%	9,68	60,60%	56,50%	1,90	11,90%	8,90%	15,96	100,00%	32,10%
dez/07	4,39	29,89%	54,88%	8,67	59,01%	47,74%	1,62	11,04%	8,74%	14,70	100,00%	44,10%
dez/08	3,89	29,20%	67,50%	8,28	62,22%	76,78%	1,14	8,58%	38,06%	13,31	100,00%	69,94%
dez/09	4,24	31,40%	69,15%	7,11	52,68%	2,55%	2,15	15,92%	53,34%	13,51	100,00%	24,51%
dez/10	4,83	30,51%	57,39%	8,83	55,75%	19,78%	2,17	13,74%	-24,55%	15,83	100,00%	18,85%
dez/11	4,55	27,39%	0,79%	9,28	55,90%	16,56%	2,77	16,71%	-34,42%	16,60	100,00%	-0,61%
dez/12	3,57	14,06%	50,07%	13,27	52,21%	71,44%	8,57	33,73%	78,59%	25,41	100,00%	70,33%
jan/13	3,18	17,62%	-11,14%	7,01	38,91%	-47,16%	7,83	43,46%	-8,64%	18,02	100,00%	-29,10%
fev/13	3,35	18,84%	5,59%	5,72	32,16%	-18,38%	8,72	48,99%	11,33%	17,80	100,00%	-1,24%
mar/13	3,46	16,36%	3,17%	9,69	45,81%	69,27%	8,00	37,83%	-8,26%	21,14	100,00%	18,82%
abr/13	2,91	17,87%	-15,96%	6,46	39,70%	-33,34%	6,90	42,43%	-13,71%	16,27	100,00%	-23,07%
mai/13	2,63	17,39%	-9,52%	5,69	37,58%	-11,96%	6,81	45,03%	-1,29%	15,13	100,00%	-6,99%
jun/13	4,22	14,54%	60,46%	15,05	51,84%	164,68%	8,99	30,98%	32,01%	29,02	100,00%	91,85%
jul/13	3,68	21,31%	-12,88%	7,83	45,39%	-47,94%	5,74	33,28%	-36,13%	17,26	100,00%	-40,54%
ago/13	3,58	17,61%	-2,54%	9,00	44,22%	14,91%	7,73	37,99%	34,67%	20,36	100,00%	17,96%
set/13	3,85	18,37%	7,37%	10,85	51,79%	20,54%	6,23	29,75%	-19,42%	20,95	100,00%	2,91%
out/13	2,07	13,37%	-46,30%	8,56	55,41%	-21,08%	4,82	31,20%	-22,64%	15,45	100,00%	-26,24%
nov/13	2,41	15,32%	16,86%	8,18	51,93%	-4,42%	5,16	32,75%	7,05%	15,76	100,00%	2,00%
dez/13	2,43	8,18%	0,80%	14,36	48,25%	75,42%	12,97	43,57%	151,22%	29,76	100,00%	88,80%
jan/14	2,75	15,95%	12,84%	8,42	48,89%	-41,37%	5,92	34,37%	-54,36%	17,22	100,00%	-42,14%
fev/14	2,92	18,47%	6,21%	6,54	41,43%	-22,27%	6,23	39,44%	5,25%	15,79	100,00%	-8,27%
mar/14	3,41	16,79%	16,80%	12,15	59,87%	85,73%	4,74	23,34%	-23,95%	20,30	100,00%	28,51%
abr/14	2,77	18,54%	-18,60%	8,01	53,54%	-34,07%	4,18	27,92%	-11,80%	14,96	100,00%	-26,28%

<sup>1</sup> Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas. Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional;

<sup>2</sup> Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês;

<sup>3</sup> Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

Obs.1: Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

Obs.2: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais.

As LTN com vencimento em janeiro de 2015, que não estavam entre as cinco mais negociadas no mês de março, aparecem em primeiro lugar em abril. Na segunda colocação aparecem as LTN com vencimento em abril de 2015, que caíram uma posição em relação ao mês anterior. Em terceiro ficaram as LTN com vencimento em julho de 2014, que ocupavam a quinta posição em março.

Quanto às NTN-F, o papel mais negociado no mercado secundário em abril foi o vincendo em janeiro de 2021, mantendo a posição de março. Em segundo lugar ficaram as NTN-F com vencimento em janeiro de 2017, mesma posição do mês anterior. Em seguida aparecem as NTN-F com vencimento em janeiro de 2023, que também mantiveram a posição de março.

Entre as LFT, o título com vencimento em março de 2015 aparece em primeiro lugar, ganhando uma posição em relação ao mês de março. Em segundo lugar aparece o título com vencimento em março de 2020, que ocupava a primeira posição no mês anterior. Em terceiro lugar está o vencimento em setembro de 2014, mesma posição que aparecia no mês de março.

Finalizando com as NTN-B, o papel com vencimento em agosto de 2016 aparece como o mais negociado em abril, mesma posição do mês anterior. Em seguida aparece a NTN-B com vencimento em agosto de 2050, que ocupava a quarta posição no mês de março. A seguir ficaram os títulos vincendo em agosto de 2018, que ganharam duas posições em relação ao mês anterior.

**TABELA 5.2** VENCIMENTOS MAIS NEGOCIADOS POR VOLUME FINANCEIRO NO MERCADO SECUNDÁRIO, POR INDEXADOR - ABRIL/2014

(R\$ Milhões)

Prefixada - LTN					Prefixada - NTN-F				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
LTN	01/01/2015	1.357,48	61,4	1,49%	NTN-F	01/01/2021	510,51	66,4	1,16%
LTN	01/04/2015	1.095,07	24,8	1,83%	NTN-F	01/01/2017	461,82	67,0	0,62%
LTN	01/07/2014	746,74	32,4	1,20%	NTN-F	01/01/2023	343,86	51,5	0,68%
LTN	01/10/2014	705,70	18,7	1,26%	NTN-F	01/01/2025	289,33	37,6	3,57%
LTN	01/01/2018	575,36	26,4	2,37%	NTN-F	01/01/2018	52,61	5,4	0,34%

Índice de Preços					Taxa Selic				
Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque	Título	Vencimento	Volume Financeiro	Qtd. Operações	% do Respectivo Estoque
NTN-B	15/08/2016	1.051,37	112,3	1,48%	LFT	07/03/2015	775,07	269,1	1,18%
NTN-B	15/08/2050	506,81	146,7	0,54%	LFT	01/03/2020	668,31	41,3	1,52%
NTN-B	15/08/2018	400,64	56,6	0,75%	LFT	07/09/2014	372,15	198,0	0,71%
NTN-B	15/05/2015	388,68	43,1	0,65%	LFT	01/09/2018	265,29	63,2	0,50%
NTN-B	15/08/2022	388,26	73,0	0,49%	LFT	01/03/2019	216,42	88,9	0,53%

Obs. 1: Consideradas apenas as operações definitivas.

Obs. 2: O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

Obs. 3: Não são consideradas: as operações em que os preços contratados situem-se fora do intervalo de +/- 25% do preço de lastro do título; e as operações em que um dos contratantes seja o Banco Central ou o Tesouro Nacional.

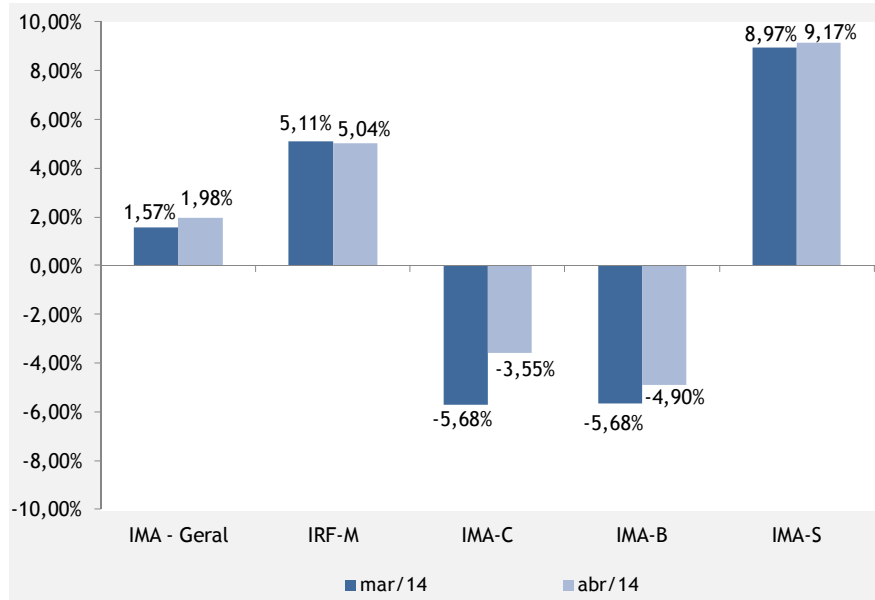
Obs. 4: Nas operações de corretagem são computados somente os valores dos contratantes finais. (\*) Principal.

## 5.2 Rentabilidade dos Títulos Públicos Federais

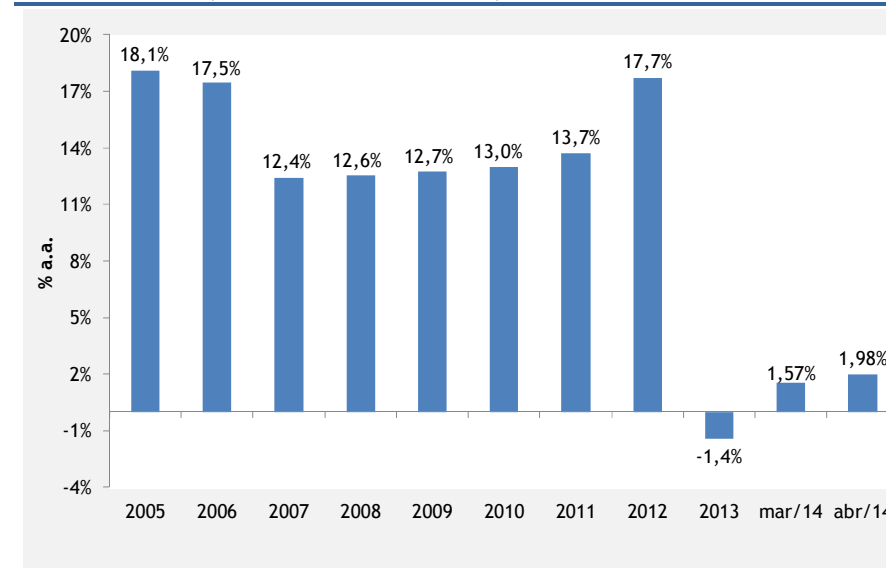
O Índice de Mercado Anbima<sup>3</sup> - IMA, criado pela Anbima<sup>4</sup> em parceria com o Tesouro Nacional, afere a rentabilidade da carteira teórica formada por títulos públicos em circulação no mercado. É considerado um parâmetro eficiente para avaliar a evolução da rentabilidade dos títulos públicos, imprimindo maior dinamismo aos mercados primário e secundário da dívida mobiliária federal.

Os dados apurados em abril demonstram que a rentabilidade do índice IMA-S, referente aos títulos vinculados à Selic, apresentou uma leve elevação de 0,20 ponto percentual. O índice Geral, por sua vez, apresentou acréscimo de 0,41 ponto percentual. Os títulos prefixados, representados pelo IRF-M, tiveram um decréscimo de 0,07 ponto percentual. Os papéis atrelados ao IGP-M, representados pelo IMA-C, apresentaram acréscimo de 2,13 pontos percentuais. Por fim, os títulos vinculados ao IPCA, representados pelo IMA-B, tiveram um acréscimo de 0,78 ponto percentual.

**GRÁFICO 5.2 RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - ABRIL/2014**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



**GRÁFICO 5.3 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE DOS TÍTULOS PÚBLICOS - IMA GERAL**  
(% ACUMULADO EM 12 MESES)



<sup>3</sup> IMA - Índices de renda fixa calculados com base na evolução do valor de mercado de carteiras compostas por títulos públicos. O IMA geral é o resultado da ponderação das variações de cada índice; o IRF-M é composto por títulos prefixados (LTN e NTN-F); o IMA-C, por títulos atrelados ao IGP-M (NTN-C); o IMA-B, por títulos atrelados ao IPCA (NTN-B); e o IMA-S, por títulos atrelados à Taxa Selic (LFT). Para mais informações sobre os índices IMA acesse: [http://www.andima.com.br/publicacoes/args/edesp\\_ima\\_tpf.pdf](http://www.andima.com.br/publicacoes/args/edesp_ima_tpf.pdf).

<sup>4</sup> Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais.